



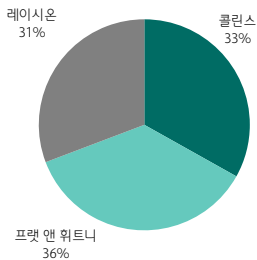
미국

TP(컨센서스) 222.29 USD
CP(7.23) 209.16 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	산업재
세부 분류	우주항공 & 국방
홈페이지	www.rtx.com
시가총액(십억USD)	281.9
시가총액(조원)	413.6
52주최고/최저(USD)	214.5/150.613
주요주주 지분율(%)	
블랙록	8.10
스테이트 스트리트	6.88
주가상승률	1M 6M 12M
절대	12.2 6.8 34.8
상대	11.6 (0.4) 18.3

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	80,738	88,603	94,790	101,678
영업이익	10,183	11,389	12,531	13,669
순이익	7,705	8,531	9,476	10,377
EPS	5.73	6.29	7.02	7.75
EPS(YOY, %)	13.2	9.8	11.7	10.4
ROE(%)	8.0	10.7	13.9	14.5
PER(배)	20.2	29.1	29.8	27.0
PBR(배)	2.6	3.8	4.1	4.0
배당률(%)	2.1	1.5	1.4	1.5

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst

강재구jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 24일 | Global Equity

RTX Corp.(RTX.US)

전 부문 호실적 지속, 연간 가이던스 재차 상향

방산 수요 확대 & 상용기 생산 회복 & 애프터마켓 성장

RTX에 대한 긍정적인 관점을 지속한다. 강한 방산 수요와 상용 항공기 생산 회복, 수익성이 높은 애프터마켓 성장에 힘입어 사업부 전반의 실적 호조가 이어질 여지가 높다. 미국은 자국 국방비뿐만 아니라 전 세계 국방지출 증대를 강조하고 있다. 러시아-우크라이나, 중동 등 지정학적 긴장도 방공체계 및 미사일 수요, 방위비 확대의 근거가 되고 있다. 방산 제품 수주잔고는 당분간 역사적 고점을 경신할 가능성이 높다.

RTX는 기존 공급망을 개선하면서 추가 부품 공급업체를 확보하고 있다. 공급망 개선 덕분에 쌓여있는 수주잔고의 전환 속도가 빨라지면 외형 확장뿐만 아니라 수익성 향상도 가능하다. AOG 감소와 MRO 처리량 증가는 분말금속 문제의 정상화가 계획대로 진행되고 있음을 시사하며, RTX 이익에 긍정적인 기여를 할 것으로 기대한다.

FY 2Q26 실적: 전 부문 호실적

RTX의 FY 2Q26 실적은 매출액 247억 달러(YoY +14.5%, QoQ +11.9%), 영업이익 34억 달러(YoY +20.3%, QoQ +11.1%), EPS 1.89달러(YoY +20.8%, QoQ +6.3%)다. 각각 시장 컨센서스를 7.9%, 12.5%, 13.8% 상회했다. 외형 확장뿐만 아니라 이익까지 개선된 점이 긍정적이다. 모든 사업부의 호실적 덕분이다. 수주잔고는 2,890억 달러(YoY +22.8%, QoQ +6.6%)로 역사상 최대치를 다시 넘어섰다. 상업용 제품 수주잔고는 1,700억 달러(YoY +18.1%, QoQ +4.9%), 방위산업 수주잔고는 1,190억 달러(YoY +29.3%, QoQ +9.2%)다.

2분기 잉여현금흐름은 29억 달러(YoY 흑자전환, QoQ +119.9%)로 FactSet 컨센서스 13억 달러를 크게 상회했다. 사업부 영업이익 증가, 플랫폼 앤 휘트니(P&W) 엔진 인도 확대, 레이시온 해외 고객의 선수금 유입 등 덕분이다. 작년 2분기 P&W의 4주간 작업 중단으로 지연됐던 엔진 인도와 현금 회수가 일부 정상화됐다. GTF 엔진 분말금속 관련 고객 보상금으로 약 1억5,000만 달러를 지급했음에도 견조한 현금흐름을 달성했다. 레이시온 해외 수주 선수금과 일부 분기 간 현금 유입 시점이 앞당겨진 효과도 있다.

사업부별 매출(1): 콜린스 에어로스페이스

콜린스 에어로스페이스(이하 콜린스)의 FY 2Q26 매출액은 82억 달러(YoY +7.7%, QoQ +8%), 영업이익은 14억 달러(YoY +9.7%, QoQ +5.5%)다. 시장 예상치를 각각 4.5%, 4.7% 상회했다. 상업용 신조 장비 매출은 전년 대비 26% 증가했다. 협동체 및 광동체 플랫폼 전반의 생산량 확대 덕분이다. 상업용 애프터마켓 매출은 전년보다 10% 성장했다. 부품, 수리와 개조 및 업그레이드 관련 견조한 수요 덕분이다. 방산은 YoY 7% 증가했다.

콜린스는 항공기 제조업체의 생산 정상화와 증산이 직접적으로 실적에 반영되는 사업부다. 매출 성장세는 강하지만 787과 일부 방산 사업 등의 낮은 수익성으로 인해 단기 이익 레버리지는 제한적이었다. 하반기 이익 개선 요인을 제시했는데, 이익 증가분의 60%는 판매량 확대 덕분이다. 40%는 비용절감 효과다. 사업장 통합, 저비용 생산거점 활용, 관리조직 효율화 등 수익성 개선 활동 효과가 하반기부터 나타날 것으로 전망했다.

사업부별 매출(2): 프랫 앤 휘트니

P&W의 매출은 89억 달러(YoY +16.5%, QoQ +8.8%), 영업이익은 7억 달러(YoY +21.7%, QoQ +4.1%)다. 각각 시장 컨센서스를 8.8%, 5.7% 상회했다. 상업용 애프터마켓 매출은 전년 대비 25% 늘었다. GTF와 V2500 엔진의 정비 물량이 확대됐다. 정비당 작업 범위가 확장됐고, PW1100 MRO 생산량이 전년 대비 43% 늘었다. 정비 소요시간은 23% 단축돼 효율성도 개선됐다. GTF 관련 AOG 항공기 수는 연초 이후 25% 줄었다.

군용 엔진 수요도 좋았는데, 매출은 전년보다 23% 늘었다. F135 엔진 물량 증가가 군용 엔진 판매 성장을 견인했다. 지난해 F135 Lot 18 계약 인식에 따른 높은 기저로 하반기 성장률은 둔화될 여지가 있다. 상업용 신조 장비는 8% 감소했다. 대형 상업용 엔진 인도는 15% 증가했으나, MRO 네트워크에 부품을 우선 배정하면서 신조 엔진 매출 믹스에 부담이 됐다. 하반기 인도 증가 및 연간 사상 최대 규모의 GTF 엔진 인도가 예상된다.

P&W는 신조 엔진보다 애프터마켓이 중요하다. 신조 엔진 매출 감소는 수요 부진 문제가 아니다. MRO 정상화를 위한 부품 배분과 제품 믹스 문제다. GTF 관련 AOG 감소와 MRO 처리량 증가는 분말금속 문제에 따른 운항 차질이 점진적으로 완화되고 있음을 시사한다. 연간 매출 전망을 상향했는데, 약 9억 달러의 대부분이 애프터마켓에서 발생할 예정이다. P&W의 2026년 연간 신조 장비 매출은 낮은 한 자릿수 감소를 예상했다.

사업부별 매출(3): 레이션

레이션 사업부 매출은 83억 달러(YoY +18.1%, QoQ +19.1%), 영업이익은 10억 달러(YoY +28.9%, QoQ +23.4%)다. 시장 컨센서스 수준의 실적이다. 세 사업부 중 매출과 이익의 동반 개선이 가장 강했다. 지상 및 대공 방어체계 물량이 증가했고, 해군 프로그램 생산도 확대됐다. 항공 및 우주 방어체계 매출도 늘었으며, 탄약(패트리엇, 스탠더드, AMRAAM 등) 생산량 및 인도도 증대됐다. 공급망 부품 입고 정상화가 긍정적이었다.

2분기에 수주한 제품 규모는 199억 달러로 매출 대비 수주 비율은 2.42배로 견조하다. 최근 12개월 기준으로 1.77배라고 밝혔다. 수주잔고는 860억 달러로 해외 비중이 48%에 달한다. 전년보다 4%p 확대됐다. 러시아-우크라이나 전쟁, 미국-이란 전쟁 등 지정학적 위기가 고조되면서 전 세계가 국방비를 늘려야 하는 상황이다. 미국 정부는 나토 등 주요 국가들에게 방산지출 확대를 강조하고 있다. 레이션은 미국 정부 정책의 수혜를 받고 있다.

이익 개선은 생산 및 인도 물량 확대, 유리한 제품 믹스, 공급망 정상화 및 생산성 개선 덕분이다. 견조한 영업이익률의 지속 가능성이 이전보다 높아졌다고 판단한다. 상반기 핵심 탄약 생산량은 전년 대비 두 배 이상 확대됐다. 코요테 등 대드론 요격체계 생산량도 마찬가지다. 병목 부품의 2·3차 공급처를 확보를 추진하고 있으며, 유럽 현지 공급업체와 공동 생산을 늘리기로 했다.

미국의 국방예산 확대 수혜

RTX는 미국의 국방예산 확대 수혜가 예상된다. 미국 정부의 FY 2027 기본 국방예산 요구안은 1조 1,000억 달러다. 전년보다 약 25% 증가한 규모다. 탄약 생산 확대는 초당적인 지지를 받고 있다. 토마호크, LTAMDS, 스탠더드 미사일 등 RTX 핵심 프로그램의 예산 요구액도 의미 있게 증가했다. 전쟁부와는 올해 초 5개 기본합의를 확정 계약으로 전환하기 위한 협의를 진행하고 있으며, 진행 상황은 긍정적이라고 평가했다. 관련 예산과 다년 계약이 확정될 경우 향후 10년 동안 상당한 추가 수요가 발생할 수 있다.

FY 2026 실적 전망 상황

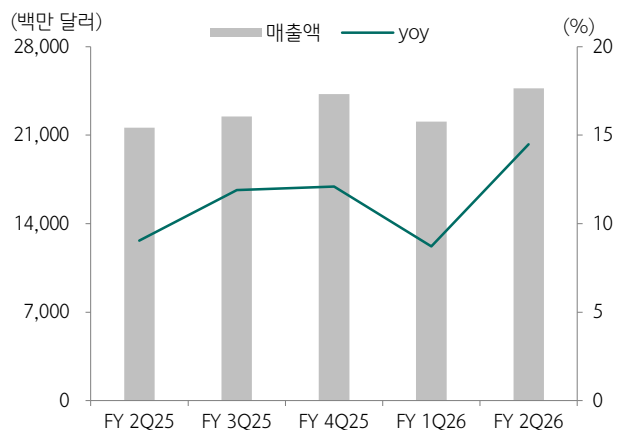
RTX는 상반기 호실적과 업황 강세를 반영해 FY 2026 연간 실적 가이드를 다시 상향했다. FY 2026 연간 매출액은 955억 달러(YoY +7.8%, 이전치 930억 달러), EPS 7.18달러(YoY +14.1%, 이전치 6.8달러)를 제시했다. 연간 잉여현금흐름 가이드선도 86억 달러(YoY +8.6%, 이전 중간값 85억 달러)로 상향했다. 외형 확장뿐만 아니라 생산성 개선에 따른 수익성 향상이 반영된 수치다.

콜린스의 연간 매출 성장률은 한 자릿수 중 후반 성장(기존 전망: 한 자릿수 중반 성장), 유기 매출 성장률은 한 자릿수 후반 또는 두 자릿수 초반(기존 전망: 한 자릿수 후반)이며, 영업이익 증가 전망은 기존 4.25억~5.25억 달러에서 5.5억~6.25억 달러로 상향됐다. 상용 항공기 생산 증가와 비용절감 효과가 반영됐다.

P&W의 헤드라인 및 유기 매출 성장률은 기존 한 자릿수 중반 수준에서 한 자릿수 후반으로 상향됐다. 영업이익 증가 전망은 기존 2.25억~3.25억 달러에서 2.75억~3.5억 달러로 상향됐다. 상업용 신조 장비 매출은 낮은 한 자릿수 감소할 것으로 예상했으며, 상업용 애프터마켓이 가이드런스 상향을 주도했다고 평가했다. GTF 애프터마켓 호조 덕분이다.

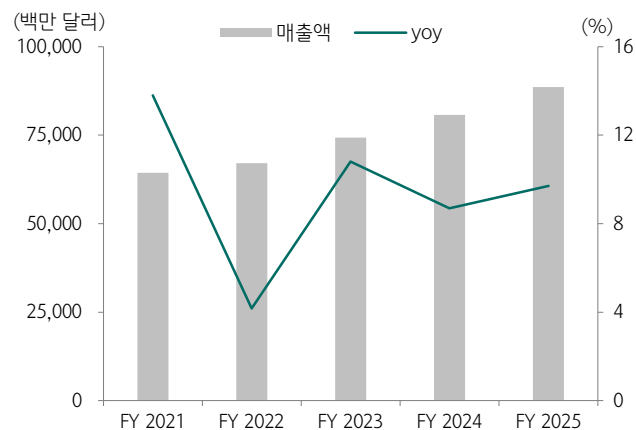
레이시온의 헤드라인 및 유기 매출 성장률 가이드런스는 기존 한 자릿수 후반에서 한 자릿수 후반 또는 두 자릿수 초반으로 높아졌다. 영업이익 증가액 전망치는 기존 2.75억~3.75억 달러에서 5.75억~6.5억 달러로 상향됐다. 방산 제품의 판매 물량 증가와 제품 믹스 개선, 생산성 향상 등을 반영했다. 세 사업부 중 상향 폭이 가장 크다.

도표 1. 분기 매출 추이



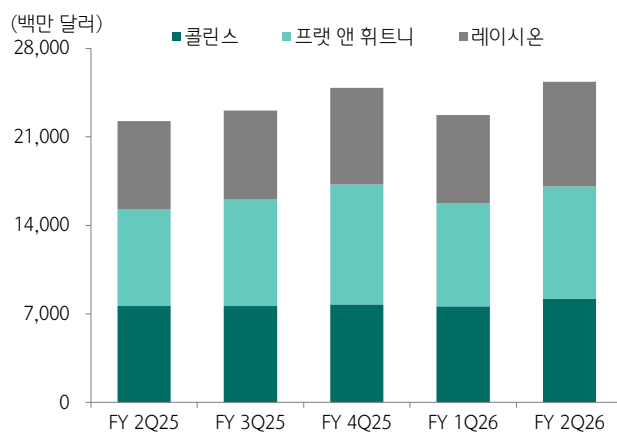
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



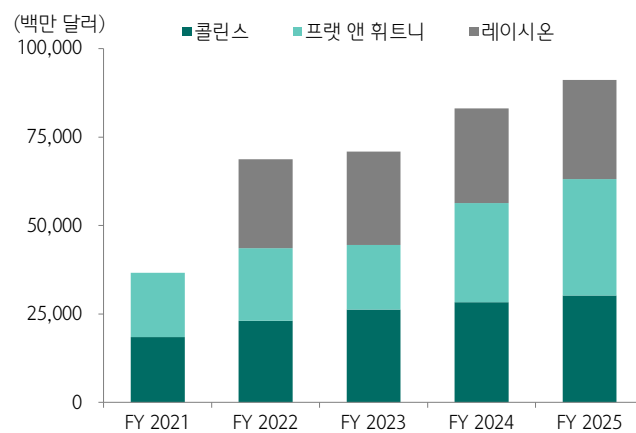
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



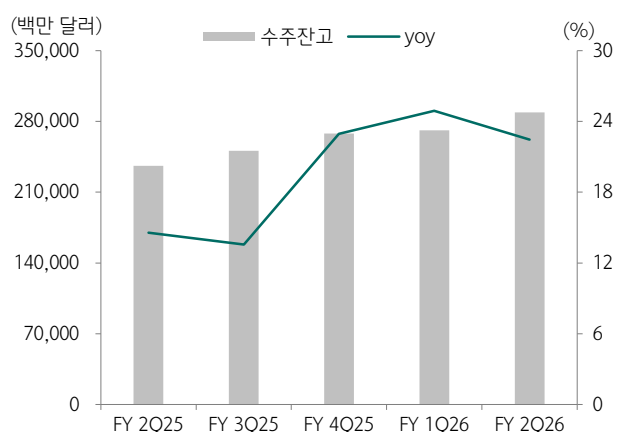
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 연간 사업부별 매출 추이



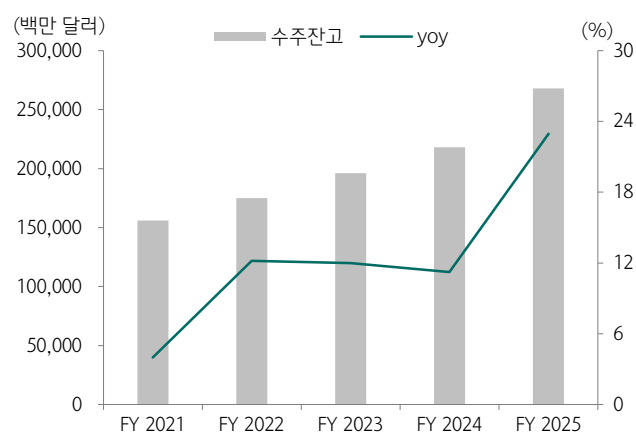
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 분기 수주잔고 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 연간 수주잔고 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. FY 2Q26 컨센서스 대비 실적

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	21,581	22,076	24,708	14.5	11.9	22,892	7.9
영업이익	2,793	3,023	3,359	20.3	11.1	2,986	12.5
EPS	1.6	1.8	1.9	20.8	6.3	1.7	13.8
수주잔고	236,000	271,000	289,000	22.5	6.6		
상용	144,000	162,000	170,000	18.1	4.9		
군용	92,000	109,000	119,000	29.3	9.2		
FCF	- 72	1,309	2,878	흑전	119.9	1,288.9	123.3

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. FY 2Q26 컨센서스 대비 사업부별 실적

		FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
콜린스	매출	7622.0	7,602	8,210	7.7	8.0	7,859	4.5
	영업이익	1,249	1,298	1,370	9.7	5.5	1,309	4.7
프랫 앤 휘트니	매출	7,631	8,173	8,889	16.5	8.8	8,170	8.8
	영업이익	608	711	740	21.7	4.1	700	5.7
레이시온	매출	7,001	6,945	8,269	18.1	19.1	7,513	10.1
	영업이익	809	845	1,043	28.9	23.4	890	17.2

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. FY 2Q26 연간 가이던스

	FY 2025	전 가이던스	FY 2026	yoy	이전 대비	컨센서스	차이
매출액	88,600	93,000	95,500	7.8	2.7	94,210	1.4
EPS	6.29	6.80	7.18	14.1	5.5	6.95	3.2
FCF	7,940	8,500	8,625	8.6	1.5	8,610	0.2

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)
매출액	21,581	22,478	24,238	22,076	24,708	23,854	25,499
YoY	9.0	11.9	12.1	8.7	14.5	6.1	5.2
영업이익	2,793	2,966	2,967	3,023	3,359	3,150	3,248
YoY	9.1	19.6	4.0	13.5	20.3	6.2	9.5
영업이익률	12.9	13.2	12.2	13.7	13.6	13.2	12.7
EBITDA	3,869	3,614	4,126	4,094	4,438	3,796	4,014
YoY	6.5	1.1	3.4	10.2	14.7	5.0	-2.7
순이익	2,118	2,311	2,111	2,425	2,579	2,392	2,434
YoY	11.8	18.6	1.9	21.8	21.8	3.5	15.3
FCF	1.56	1.70	1.55	1.78	1.89	1.74	1.78
YoY	-72	4,025	3,195	1,309	2,878	2,238	2,844
PER	-103.3	104.2	549.4	65.3	-4,097.2	-44.4	-11.0
PBR	24.8	26.7	29.2	29.3	27.4	29.0	28.0
EV/EBITDA	3.1	3.5	3.8	3.9	3.9	4.2	4.1
ROE	18.6	19.8	20.5	20.6	19.3	20.0	19.5

주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배
 자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. PER 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. EV/EBITDA 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. EV/Sales 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재규)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재규)는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.